

Comportamiento local

Hacia principios de noviembre, los títulos de tesorería TES UVR mostraron un rendimiento medio, alza que se vio originada por expectativas de que la inflación convergería hacia la meta en 2027. Así los inversionistas han comenzado a reflejar una menor presión de precios como una mayor certidumbre en materia macroeconómica, lo que es un factor que dinamiza la demanda por deuda indexada y fortalece la perspectiva para la curva de rendimientos local.

Para la jornada del primer día hábil de noviembre presentó un incremento en cuanto a volúmenes negociados. Los TES TF COP aumentaron sus negociaciones en aproximadamente \$138.033 millones, llegando así hasta \$2.4 billones en MT; en cierre SEN pasamos de \$2.05 billones hasta \$3.08, registrando un aumento de \$1.02 billones. Por su parte los TCO pasaron de \$218.000 millones hasta \$306.755 millones, aproximadamente \$88.755 millones más que el día anterior en MT; en SEN no se presentó volumen negociado durante jornada.

Frente al mercado de la deuda corporativa presentamos un dinamismo durante la jornada. La TF presentó comportamiento mixto, las valorizaciones se ubicaron a lo largo de la curva, especialmente reflejadas en el nodo de 30 días con 4.09 pbs; las desvalorizaciones se ubicaron en los nodos de 1095 y 1460 días, con 10.10 y 10.57 pbs. La deuda indexada al IPC presentó valorizaciones a lo largo de la curva, marcadas principalmente en los nodos largos, en promedio 2.46 pbs; las desvalorizaciones se ubicaron en los nodos cortos, principalmente en el nodo de 30 días con 1.96 pbs respectivamente. Por su lado, el IBR se marcó por desvalorizaciones generalizadas a lo largo de la curva, en promedio las desvalorizaciones fueron de 9.72 pbs; especialmente en los nodos más largos como el de 549 días con 20.76 pbs.



Fiducoldex FIC

 Riesgo: Conservador  Activo: Renta Fija Pesos Entidades Públicas  AUM: 1.4 Billones



El fondo registró una rentabilidad de **8.07%e.a.** a 30 días y **8.79%e.a.** a 360 días, con una duración promedio de **201 días**. La volatilidad se ubicó en **0.15%** y el índice Sharpe en **53.06**, reflejando una adecuada compensación entre riesgo y retorno. El comportamiento positivo estuvo asociado al desempeño diversificado por indexación y por plazo, que continúan mostrando estabilidad en la parte media de la curva. El portafolio mantuvo su estrategia de corto plazo, favoreciendo posiciones en deuda pública, la cual se vio beneficiada por un entorno de menores presiones inflacionarias y estabilidad en las expectativas de política monetaria.

Fiducoldex Objetivo FIC

 Riesgo: Conservador  Activo: Renta Fija Baja Duración  AUM: 292 Mil Millones



El fondo obtuvo una rentabilidad de **7.65%e.a.** a 30 días y **7.89%e.a.** a 90 días, con una duración promedio de **110 días**. La volatilidad fue de **0.09%**, y el índice Sharpe se situó en **74.19**, lo que refleja una gestión eficiente del riesgo frente al retorno alcanzado. El desempeño se sustentó en la estabilidad observada en los instrumentos de corto a mediano plazo vinculados a la deuda corporativa. Su estructura conservadora y diversificación permitieron mantener una rentabilidad consistente, alineada con el perfil defensivo del fondo.



Síguenos en nuestras redes sociales



Fiducoldex Capital Inteligente

 Riesgo: Conservador

 Activo: Renta Fija Corto Plazo

 AUM: 25 Mil Millones



Durante la jornada, el fondo presentó una rentabilidad de **7.55%e.a.** a 30 días y **8.27%e.a.** a 360 días, con una duración de **504 días**. La volatilidad alcanzó **0.50%** y el índice Sharpe fue de **11.34**, reflejando un mayor nivel de riesgo frente a los demás fondos. Su comportamiento estuvo influenciado por la exposición a instrumentos de renta fija de largo plazo, donde se presentaron leves correcciones en los precios ante una menor demanda institucional. El fondo mantuvo una gestión activa enfocada en identificar oportunidades en títulos de deuda pública e indexados al IPC, dentro de un contexto de normalización en las tasas de interés.



Síguenos en nuestras redes sociales



Comportamiento nacional e internacional

Colombia:

El Dane dio a conocer los datos del mercado laboral. La tasa de desempleo se ubicó en 8.2% en septiembre, significativamente por debajo de la de 9.1% registrada en el mismo mes del año anterior. Los mayores contribuidores al incremento en el número de ocupados fueron los sectores de “Industrias Manufactureras”, “Alojamiento y servicios de comida” y “Transporte y almacenamiento”, en contraste con salida de trabajadores en los sectores de “Actividades profesionales y científicas” y “Comercio y reparación de vehículos”. La generación de empleo en sectores formales ayudó con una reducción en la informalidad hasta 54.5% en septiembre, por debajo de la de 55.5% en el mismo mes del año anterior.

El Banco de la República decidió mantener inalteradas la tasa de interés de política monetaria en 9.25% en línea con lo que proyectábamos los analistas. La decisión se dio con una votación de 4 a favor, 2 por una reducción de 50 pbs y 1 por una reducción de 25 pbs. En el comunicado indicaron que la decisión estuvo sustentada en que la inflación total en septiembre volvió a aumentar por tercer mes consecutivo y se situó en 5.2% a/a, el mismo nivel observado a fin de 2024. Adicionalmente, las expectativas de inflación obtenidas de las encuestas y las extraídas del mercado de deuda pública aumentaron y todas las medidas se ubicaron por encima de la meta del 3% para los próximos dos años. En cuando a la evaluación de la actividad económica, sustentaron que los indicadores disponibles sugieren que continúa el buen dinamismo de la demanda interna, jalonada por el consumo privado y público y por un repunte de la inversión en maquinaria y equipo, y obras civiles. Finalmente resaltan que, la decisión adoptada por la mayoría de los miembros de la Junta Directiva mantiene una postura cautelosa de la política monetaria que

reconoce los riesgos identificados sobre la convergencia de la inflación a la meta. Nosotros y el promedio de analistas proyectamos que la tasa de interés se mantendrá inalterada en lo que resta de 2025 y por lo menos el primer semestre de 2026. El incremento del salario mínimo será muy importante para el diagnóstico de mediano plazo, pues un aumento muy superior a la inflación y la productividad implicará presiones al alza a la inflación lo que dificultará los recortes futuros de la tasa de interés.

Estados Unidos:

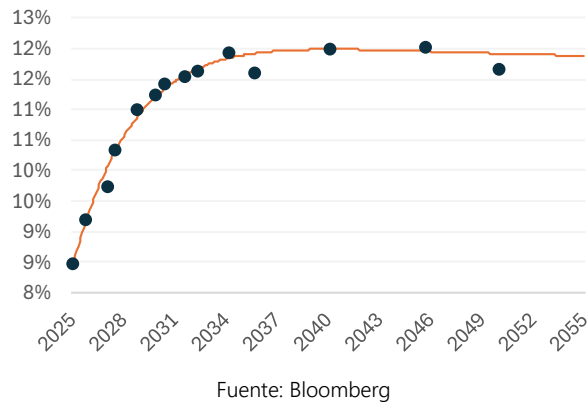
Los indicadores manufactureros de Estados Unidos ofrecieron señales mixtas. El ISM manufacturero se ubicó en 48.7 puntos en octubre, inferior a los 49.1 puntos del mes anterior y en contraste con el aumento hasta los 49.5 puntos que esperaba el promedio de los analistas. El deterioro estuvo explicado por una contracción en el indicador de la producción y en de nuevos pedidos y a pesar del mejor desempeño en el indicador de empleo. En contraste, el PMI se corrigió al alza hasta 52.5 puntos en octubre, ligeramente por encima de la estimación preliminar de 52.2 puntos y de los 52.0 puntos registrados en el mes anterior. La aceleración en octubre fue gracias al aumento en la producción y los nuevos pedidos domésticos, pese al deterioro en las exportaciones. Los empresarios que responden ambas encuestas siguieron expresando la incertidumbre ante las políticas arancelarias, que han afectado los costos de sus insumos y sus ventas en el exterior. Los datos conocidos son muy importantes para la consolidación de las expectativas de los movimientos futuros de las tasas de interés por parte de la Fed, sobre todo en ausencia de los datos oficiales por cuenta del cierre parcial del gobierno de los EE.UU. Los mercados han aplazado el recorte de 25 pbs que se esperaba para la reunión de diciembre, hasta enero de 2026.



Síguenos en nuestras redes sociales



Curva de TES en pesos

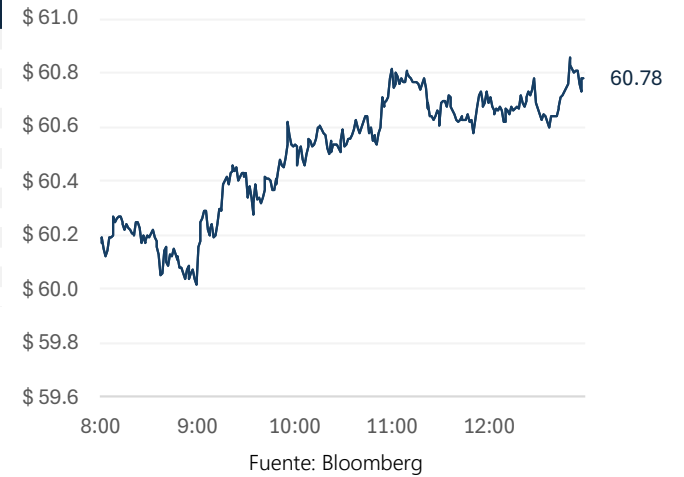


Variaciones de los TES en Pesos

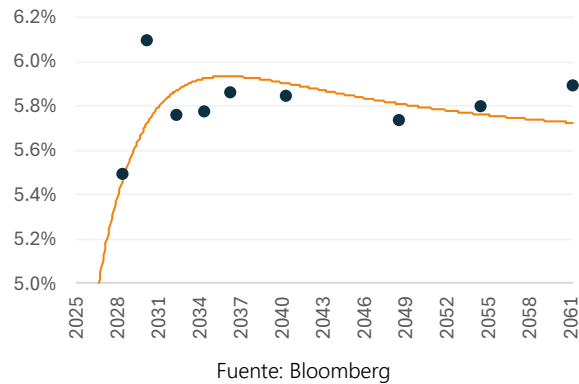
Venc.	Cierre	t-1	Var (Pbs)	31-dic-24	Var. Año corrido pbs	Dur
nov/25	8,51%	8,51%	0,0	8,70%	-19,2	0,1
ago/26	9,22%	9,30%	-8,4	9,30%	-8,0	0,8
nov/27	9,76%	9,72%	4,3	10,05%	-29,1	2,0
abr/28	10,36%	10,30%	6,1	10,47%	-11,4	2,5
ago/29	11,01%	10,98%	3,3	.	.	3,8
sep/30	11,28%	11,18%	10,1	10,93%	34,6	4,9
mar/31	11,45%	11,42%	3,1	11,28%	16,8	5,4
jun/32	11,57%	11,57%	-0,1	11,57%	0,0	6,7
feb/33	11,66%	11,65%	1,3	11,75%	-8,8	7,3
ene/35	11,96%	11,93%	3,2	.	.	9,2
jul/36	11,63%	11,61%	2,1	12,17%	-53,7	10,7
nov/40	12,03%	12,03%	-0,1	.	.	15,1
jul/46	12,03%	12,07%	-3,4	12,78%	-74,4	20,7
oct/50	11,88%	11,65%	3,0	12,65%	-97,3	25,0

Fuente: Bloomberg

Gráfica 1. Precios de negociación de Petróleo Brent



Curva de TES en UVR

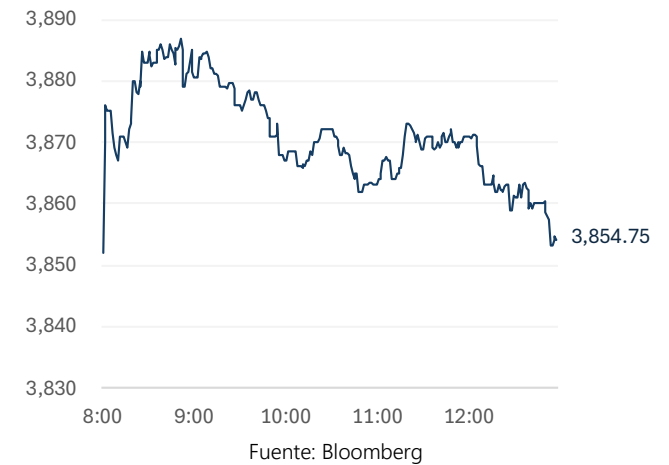


Variaciones de los TES en UVR

Venc.	Cierre	t-1	Var (Pbs)	31-dic-24	Var. Año corrido pbs	Dur
mar/27	4,74%	4,87%	-12,9	4,78%	-4,3	1,4
abr/29	5,50%	5,51%	-1,4	5,06%	44,0	3,5
ene/31	6,11%	6,06%	4,1	.	.	5,2
mar/33	5,77%	5,75%	1,5	5,30%	46,5	7,4
abr/35	5,79%	5,78%	0,5	5,42%	37,0	9,4
feb/37	5,87%	5,85%	2,0	5,46%	41,2	11,3

Fuente: Bloomberg

Gráfica 2. Precios de Cotización Intradía del dólar Spot



Síguenos en nuestras redes sociales



Gerencia de Fondos de Inversión Colectiva

Jairo Alonso Gonzalez Melo

Gerente de FICs

Shirley Katerine Castaño Moreno

Trader de FICs

Natalia Forero Espinosa

Estudiante en práctica profesional

Área de investigaciones económicas de Bancóldex.

Ana María Rodríguez Pulecio

Ejecutiva de análisis económico



1er lugar
"Renta Fija Pesos de Corto Plazo"
Prixtar 2024

"El contenido de la presente comunicación o mensaje no constituye una recomendación profesional para realizar inversiones en los términos del artículo 2.40.1.1.2 del Decreto 2555 de 2010 o las normas que lo modifiquen, sustituyan o complementen"



Síguenos en nuestras redes sociales

